兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

日度报告

全球商品研究·PTA

兴证期货.研发产品系列

隔夜原油回调，月底现货成交清淡

兴证期货.研发中心
能化研究团队
林惠
从业资格编号：F0306148
投资咨询编号：Z0012671
刘倡
从业资格编号：F3024149
投资咨询编号：Z0013691
黄韵之
从业资格编号：F3048897

联系人
刘倡
电话：021-20370975
邮箱：
liuchang@xzfutures.com

2019 年 3 月 28 日　星期四

内容提要

● 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA1905	6324	-34	-0.53%
PTA1909	5884	-44	-0.74%
EG1906	4983	-116	-2.27%
EG1909	5073	-109	-2.10%

品种	2019/3/26	2019/3/27	涨跌幅
石脑油（美元）	566	566	0
PX（美元）	1036	1036	0
内盘 PTA	6600	6530	-70
内盘 MEG	5035	4945	-90
半光切片	7750	7750	0
华东水瓶片	8550	8550	0
POY150D/48F	9015	9015	0
1.4D 直纺涤短	8820	8790	-30

● 后市展望及策略建议

兴证 TA：隔夜原油震荡偏弱。PX 在 1036 美元/吨，PX-石脑油在 470 美元/吨；TA 现货均价在 6530 元/吨，加工差在 1150 元/吨上下；长丝持稳，产销 5 成；短纤持稳、瓶片个别上调。装置方面，汉邦 220 万吨周末意外故障，降负至 50%；恒力 TA3 号线 28 日开启检修 15 天，另一条线 4 月检修。操作建议，PX 加工差弱势，PTA 成本下移。4 月后，PTA 季节性轮检，当下聚酯库存尚可，或进去旺季去库通道，单边期价或有旺季反弹行情，关注是否有超预期去库表现。可在 09 回调至 5700-5900 时考虑入多。布局多 TA/EG09 两手组合，或多 TA/EG09 空 TA/EG01 四手组合。仅供参考。

兴证 EG：隔夜华西村电子盘低开低走，EG 现货均价在 4945 元/吨，外盘在 625 美元/吨。港口库存回升至 135 万吨。本周预报到港 15.9 万吨，环比减 3 万吨。装置方面，台湾 36 万吨 EG4 月底检修 20-30 天；扬子石化 EG 检修 7-10 天；韩国近期 3 套共 42.5 万吨装置预计检修 20-30 天；山西 20 万吨 EG4 月 1 日检修 15 天。EG 供应充裕，单边暂观望或考虑逢高沽空。仅供参考。

1. 原油市场行情

WTI 5 月原油期货收跌 0.53 美元，跌幅 0.88%，报 59.41 美元/桶。布伦特 5 月原油期货收跌 0.14 美元，跌幅 0.21%，报 67.83 美元/桶。EIA 公布的数据显示，截至 3 月 22 日当周美国商业原油库存增加 280 万桶至 4.423 亿桶，汽油库存下降 288.3 万桶，精炼油库存下降 207.5 万桶。

2. PX 市场行情

早盘 PX 波动不大，实货 5/6 月递盘贴水 5，纸货 4 月递盘 1027 美元/吨，7 月 998-1015 美元/吨 CFR 附近商谈。下午 PX 市场波动不大，实货 5/6 月贴水略有扩大至 6-8 美元附近；纸货 7 月递盘 1000 美元/吨，9 月递 976 美元/吨。尾盘 PX 变化不大，5 月递盘 1037-1039 美元/吨；6 月递盘 1033 美元/吨

其他方面，中石化 4 月 PX 预收款价出台在 8100 元/吨。4 月 ACP，报盘 1140-1150 美元/吨 CFR。

3. 现货市场行情

周三，PTA 总体市场气氛总体一般，现货市场因临近月底税票问题，成交量明显萎缩。4 月货源成交相对一般，供应商和贸易商有出货，聚酯工厂和贸易商采购为主。3 月货源成交在 1905 升水 170-190 附近，4 月货源在 1905 升水 60-70 附近成交，成交区间在 6400-6425 元/吨附近。

EG 价格重心大幅下行，场内贸易商出货意向偏浓，午后乙二醇市场价格大幅下行，下周现货贴水幅度继续扩大，尾盘少量聚酯工厂参与现货询盘。美金方面，MEG 外盘重心大幅下行，场内报盘较为集中，供应商出货积极，市场买盘意向薄弱，个别融资商参与询盘为主，尾盘商谈下探至 610-615 美元/吨附近。

4. 下游市场行情

周三，聚酯切片工厂报价继续维持，半光主流报 7750-7850 元/吨现款，略低在 7700 元/吨附近；有光主流报 7850-7900 元/吨现款，实盘商谈。

江浙涤丝价格多稳，聚酯成本端回落，涤丝产品效益扩大，工厂库存压力不显，短期丝价个别调整。江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点附近平均估算在 5 成左右。

瓶片方面，工厂报价多稳。近期瓶片工厂发货量增加，现货趋紧。日内聚酯瓶片工厂成交一般，工厂多挺价为主。主流瓶片工厂商谈重心至 8550-8600 元/吨出厂附近。出口市场，瓶片工厂出口报价维持坚挺。华东主流商谈区间至 1120-1130 美元/吨 FOB 上海港不等。

短纤方面，直纺涤短价格维稳，产销一般，聚酯原料近期走势胶着，库存水平良好。半光 1.4D 江苏地区商谈多在 8700-8850 出厂或短送。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。